



+ SELSKAP
Q-FREE ASA

+ REFERANSE

KVARTALSRAPPORT

+ OMSETNING (MNOK)

170

KONSRNSJEFEN KOMMENTERER //

Første halvår har vært en utfordrende periode med krevende aktiviteter relatert til ferdigstillelse av de større infrastrukturprosjektene tildelt i 2009, samtidig som organisasjonen adresserer et antall nye salgsmuligheter så vel som fortsettelsen av arbeidet med å utvikle den internasjonale organisasjonen og konsernets portefølje.

Når det er sagt, så opplever jeg at organisasjonen håndterer situasjonen på en konstruktiv måte, og at vi er i stand til å adressere disse utfordringene på en måte som vil sikre en langsiktig positiv utvikling av konsernet til fordel for aksjonærer, kunder og ansatte.

Om en tenker tilbake på hvor vi en gang var, tror jeg det vil være riktig å si at konsernet har utviklet seg positivt på mange måter de siste årene, - både med tanke på vår finansielle utvikling, konsernets portefølje, konkurranseevne og organisasjonen generelt. Imidlertid er det et faktum at det utføres veldig mye bra arbeid i selskapet uten at dette for tiden gjenspeiler seg i selskapets resultater. Jeg er imidlertid overbevist om at vi vil klare å ta de neste stegene, - også målt i finansielle termer. – Dette vil ikke skje i 2010 men vi vil kunne se denne trenden allerede i 2011.

Det er motiverende å observere at det globale ITS markedet viser en klar veksttrend og at Q-Frees posisjonering skal kunne muliggjøre langsiktig vekst av selskapet. Visjonen til Q-Free er å være en global foretrukket partner innenfor området Intelligent Transport Systems med ledende posisjon innen Road User Charging og Traffic Management. Dette er en ambisiøs målsetting men oppnåelig gitt at vi fortsetter å gjøre de riktige tingene over tid.

Vi er overbevist om at ITS markedet er i en tidlig fase. Q-Free har en unik posisjon og gitt selskapets planer så vil denne styrkes i tiden fremover.

Takk til alle kunder, ansatte og partnere for deres lojalitet til Q-Free.

Øyvind Isaksen

Konsernsjef



HØYDEPUNKTER

- Omsetning 169,6 MNOK, 9 % nedgang sammenlignet med Q2-09. Høyeste produktomsetning siden 2005.
- Driftsresultat 8,8 MNOK, 5,2 % margin
- Resultat før skatt 7,6 MNOK, 4,5 % margin
- Likviditetsituasjon svekket, men forventes å bli forbedret i kommende kvartaler
- Ordreinngang 100 MNOK, hovedsaklig relatert til:
 - Brikkeordre i Brasil – 26 MNOK (Andre avrop på rammeavtale verdi 109 MNOK)
 - Brikkeordre i Portugal- 17 MNOK
- Ordrereserve 609 MNOK

NOK 1.000	Q2 2010	Q2 2009	30/06/2010	30/06/2009	Q1 2010	31/12/2009
Driftsinntekter	169.647	185.515	361.292	307.430	191.646	804.403
Bruttofortjeneste	94.568	110.725	221.954	188.290	127.386	500.974
Brutto margin	55,7 %	59,7 %	61,4 %	61,2 %	66,5 %	62,3 %
Driftsresultat før avskr	19.637	26.609	41.224	39.533	21.587	135.205
Driftsres. før avskr margin-%	11,6 %	14,3 %	11,4 %	12,9 %	11,3 %	16,8 %
Driftsresultat	8.824	18.595	22.062	24.734	13.238	102.743
Driftsresultat margin-%	5,2 %	10,0 %	6,1 %	8,0 %	6,9 %	12,8 %
Resultat før skatt	7.591	22.429	22.428	30.410	14.837	109.698
Resultat før skatt margin-%	4,5 %	12,1 %	6,2 %	9,9 %	7,7 %	13,6 %
Resultat pr aksje	0,09	0,30	0,27	0,42	0,18	1,41

KOMMENTARER TIL DEN FINANSIELLE RAPPORTERINGEN OG DRIFTSUTVIKLINGEN I KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var 169,6 MNOK i andre kvartal 2010 sammenlignet med 185,5 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsinntektene i første kvartal 2010 var 191,6 MNOK. Dette gir en nedgang på 9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år og en nedgang på 11 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i andre kvartal 2010 inkluderer 96,1 MNOK i produktomsetning, 20,9 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 52,6 MNOK i prosjektleveranser.

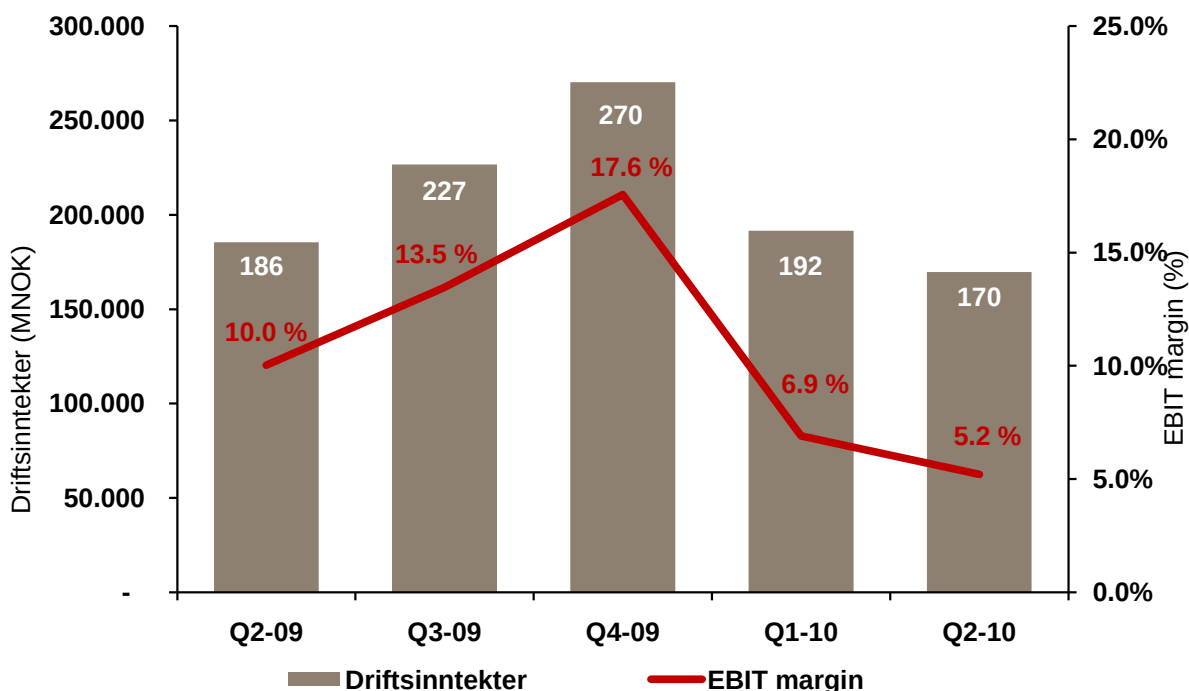
Varekostnaden i andre kvartal 2010 var 75,1 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 55,7 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i andre kvartal 2009 var 59,7 % og 66,5 % i første kvartal 2010.

Driftskostnadene for konsernet ble i dette kvartalet 74,9 MNOK mot 84,1 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009. Reduksjonen skyldes hovedsaklig mindre aktivitet på prosjektene i Slovakia og Portugal.

Driftsresultatet for konsernet i andre kvartal 2010 var 8,8 MNOK (5,2 %) mot 18,6 MNOK (10,0 %) i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsresultatet i første kvartal 2010 var 13,2 MNOK (6,9 %). Endringen fra fjerde kvartal 2009 skyldes hovedsaklig lavere omsetning og lavere dekningsbidrag relatert til de store infrastrukturprosjektene. Hva angår prosjektet i Slovakia er kunden SkyToll og Q-Free fremdeles i dialog knyttet til endringer i den pågående kontrakten som ble signert 23.01.2009, se børsmelding 28.05.2010. Dette vil sannsynligvis resultere i en endring av kontraktsomfang og en reduksjon av kontraktsverdien. Den estimerte effekten relatert til dette har blitt implementert i regnskapet for andre kvartal 2010.

Netto finansposter i andre kvartal ble minus 1,2 MNOK, mot 3,8 MNOK i tilsvarende kvartal 2009 og 1,6 MNOK i første kvartal 2010.

Resultat etter skatt i kvartalet var 5,3 MNOK mot 16,4 MNOK i tilsvarende kvartal 2009. I første kvartal 2010 var resultat etter skatt 10,6 MNOK. Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet 0,09 NOK mot 0,30 NOK i tilsvarende kvartal 2009 og 0,18 NOK i første kvartal 2010.

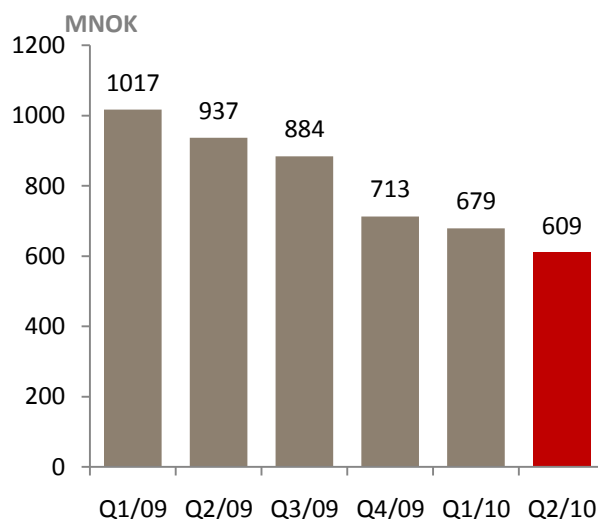


Konsernets totalkapital var 754.5 MNOK ved utgangen av kvartalet mot 774.1 MNOK ved utgangen av første kvartal 2010. Konsernets egenkapital var 564.7 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 74.8 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er redusert med 62,2 MNOK i løpet av kvartalet, fra 175,8 MNOK til 113,6 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var minus 37,8 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var minus 24,8 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter utgjør 18.0 MNOK, og anleggsmidler utgjør 6,8 MNOK). Netto kontantstrøm fra finansielle poster var 0,3 MNOK i kvartalet. Den negative kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 19,6 MNOK men en økning i arbeidskapital primært grunnet prosjektet i Slovakia. Arbeidskapitalen i konsernet har endret seg grunnet redusert prosjektaktivitet, og har i prosent av siste 12 måneders omsetning vært 39,2 % ved utgangen av andre kvartal 2010, 39,1 % ved utgangen av første kvartal 2010 og 42,8 % ved utgangen av fjerde kvartal 2009. Likviditetsgraden var 3,2 ved utgangen av andre kvartal 2010 mot 2,2 i tilsvarende kvartal i 2009 og 2,9 ved utgangen av første kvartal 2010.

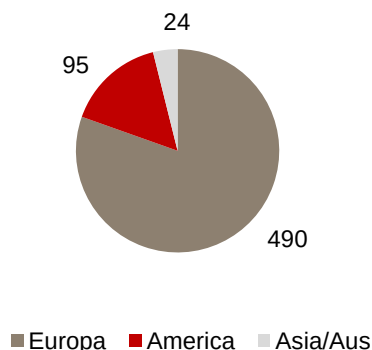
ORDRESITUASJON //

Ordreserven for konsernet utgjorde 609 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2010, sammenlignet med 679 MNOK ved utgangen av første kvartal 2010. Ordreinngangen i kvartalet var 100 MNOK. Dette er en nedgang på 57 MNOK i forhold til forrige kvartal. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av brikkekontrakt i Brasil på 26 MNOK, som er andre avrop på en rammekontrakt på 109 MNOK. I tillegg har selskapet mottatt en brikkekontrakt fra Portugal på 17 MNOK samt flere mindre kontrakter.

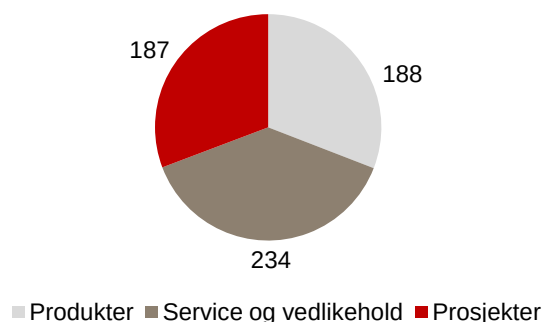
ORDRERESERVE //



ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR. Q2 10 //



ORDRERESERVE I MNOK – FORRETNINGSOMRÅDER PR Q2 10//



MARKEDET //

Q-Free har aktiviteter hovedsaklig innen Road User Charging (RUC), men selskapet har gjennom oppkjøpet av Dacolian BV forsterket sin aktivitet innen Traffic Management som omfatter leveranser av software komponenter for rettshåndhevelse, parkering/adgangskontroll og reisetidsystemer gjennom valgte partnere.

Markedet for RUC løsninger er fremdeles i en tidlig fase og det forventes at flere land vil implementere RUC systemer for ulike applikasjoner og at penetrasjonen i eksisterende markeder vil øke.

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger er

- i) Finansiering av infrastruktur
- ii) Truck tolling
- iii) Effektivisering av eksisterende RUC løsninger (dvs. konvertering av manuell veiprisingsystem til fullt automatiserte system)
- iv) Congestion management

I tillegg er nye markeder i ferd med å utvikle seg innenfor veibeskatning, - Electronic Registration and Identification (ERI – elektroniske bilskilt). En ny standard er blitt vedtatt i Europa innen dette området og vil mest sannsynlig sette standard for dette segmentet. Myndighetene i flere land er nå i en oppstartsfase for å vurdere implementering av elektroniske bilskilt for å bedre regulere og håndheve årlig beskatning og sikkerhet på veiene. Dette representerer et stort marked da et slikt system medfører at alle biler må utstyres med en brikke for registrering og identifisering samt økt behov for infrastruktur og sentralsystem.

Markedsaktiviteten er vedvarende høy, og antall markedsmuligheter og dets størrelse indikerer et langsiktig vekstpotensiale.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europaiske** markedet utgjorde 44 % av omsetningen og 40 % av ordreinngangen i kvartalet,

samt 80 % av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Markedsaktiviteten har vært høy i regionen, - spesielt relatert til prosjekter i Norge, Sverige, Portugal, Frankrike, Polen og Tyrkia.

Selskapet annonserte én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - leveranse av brikker til Via Verde i Portugal til en verdi av minimum 17 MNOK.

I Frankrike adresserer selskapet det nasjonale truck tolling prosjektet ECOTAXE. Q-Free posisjonerer seg som underleverandør til ulike konsortier. Omfanget for en leveranse fra Q-Free kan bli tilsvarende det selskapet leverer i Slovakia. Foreliggende tidsplan er oppstart i 2012, noe som innebærer at kontrakten må tildeles i løpet av første halvår 2011.

Både Slovenia og Polen planlegger en anbudsprosess relatert til truck tolling, og Q-Free vil adressere begge disse mulighetene. Det er forventet at disse prosjektene vil materialiseres innen første halvår 2011. Videre planlegger Tsjekkia et congestion charging prosjekt, så vel som en utvidelse av den eksisterende highway truck tolling systemet til også å inkludere private biler. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men en anbudsprosess er forventet å bli initiert i 2010.

Portugal har vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet, - både når det gjelder forberedelser til oppstart av de nylig installerte MLFF tollingsystemene som erstatter shadow tolling konsesjoner, samt relatert til nye markedsmuligheter. Oppstart av de nye tollingsystemene vil være avhengig av en positiv politisk beslutning. Dette forventes å kunne skje innen et par måneder (utsatt), og vil representere en viktig milepæl både med hensyn til implementering av nye MLFF-prosjekter samt for fremtidig brikkebehovet.

Markedsaktiviteten i Tyrkia er i hovedsak relatert til utbytting av RFID kort til DSRC brikker. Selskapets nye brikke er allerede godkjent for bruk i Tyrkia, og flere markedsmuligheter adresseres for tiden. Den første kontrakten ble tildelt Q-Free i løpet av kvartalet.

I Norge bygges det løpende nye mindre og medium store AutoPASS-anlegg, som i tillegg medfører både økt behov for brikker og sentralsystemtjenester.

Markedsmulighetene i Sverige er økende. Et tolling prosjekt er under planlegging for avgiftsbelegging ved innkjørsel/utkjørsel til Arlanda flyplass for å redusere

forurensing av karbondioksid og bøter relatert til dette. Innkjøpsprosessen for dette systemet er forventet konkludert første halvår 2011. Et nytt "trängselskattsystem" i Gøteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, er under planlegging. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men det er forventet oppstart i 2013, og således må kontrakten bli tildelt i slutten av 2011. Det er også definert 20-30 elektronisk veiprisings prosjekter for finansiering av infrastruktur. Denne type finansiering har aldri tidligere vært benyttet i Sverige, og kan bety at Sverige i økende grad vil bli et viktig marked i tiden fremover. I tillegg til det ovenfor har selskapet hatt pågående aktiviteter relatert til trängselsskattsystemet i Stockholm. Dette inkluderer service og vedlikeholdsaktiviteter, salg av software lisenser samt modifikasjonsarbeid av eksisterende system.

Videre har selskapet i løpet av kvartalet sett noe aktivitet relatert til utvikling av et potensielt truck tolling system i Belgia, Storbritannia og Danmark.

AFRIKA //

Q-Free har i løpet av kvartalet etablert lokal tilstedeværelse i Sør-Afrika for å bedre posisjonere seg for kommende prosjekter og muligheter for produktssalg. Brikkeanbudet ble utstedt av Sanral nylig. Dette har vært forsinket grunnet forsinkelser i utbygging av infrastruktur. Forventet brikkebehov i løpet av 2-3 år er cirka 3 millioner. Tre leverandører er prekvalifisert, hvorav Q-Free er én av dem. Det elektroniske veiprisingsmarkedet i Sør-Afrika vil øke i årene fremover, både hva angår infrastruktur og brikker. I tillegg til brikkemulighetene nevnt over, adresserer Q-Free noen infrastrukturprosjekter som muligens implementerer fullautomatisk tolling system (MLFF). En mindre pilot kontrakt har allerede blitt tildelt Q-Free dette kvartal.

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 31 % av omsetningen og 22 % av ordreinngangen i kvartalet samt 4 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia, men nye muligheter i Taiwan, Vietnam og India er også identifisert.

Australia er det mest modne markedet i denne regionen. Helautomatisert tolling utvides i Australia, som igjen medfører økt brikkebehov samt

moderniseringsbehov av eksisterende infrastruktur, og følgelig er det forventet at både den nye brikke- og infrastrukturmuligheter vil materialiseres i løpet av året.

Etter at elektronisk tolling er i ferd med å bli tatt i bruk i Thailand utvikler det seg et brikkemarked i landet. Dette vil ta noe tid, men representerer et vesentlig marked over noen år. Det er også identifisert nye infrastruktur muligheter i landet.

Aktiviteten i Indonesia tar seg opp. Selskapet jobber for tiden med muligheter både relatert til congestion charging i Jakarta og andre elektroniske tolling prosjekter i landet.

NORD OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i **Latin-Amerika** stod for 25 % av omsetningen og 38 % av ordreinngangen samt 16 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - et avrop på 26 MNOK i forbindelse med rammekontrakt for leveranse av brikker og infrastruktur til Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil til en verdi av 109 MNOK. Akkumulert ordreinngang pr. andre kvartal er 88 MNOK. Brikkebehovet i Brasil har hatt en interessant utvikling den siste tiden, noe som indikerer at rammeavtalen potensielt vil bli realisert tidligere enn forventet.

Videre adresserer gruppen også prosjekter og produksalg i Chile, Colombia og Ecuador.

I **Nord-Amerika** følger gruppen opp flere markedsmuligheter basert på konsernets ALPR løsninger, dvs. OCR software og kamerateknologi. Gruppens ALPR løsning har i løpet av de siste to år blitt etablert som den ledende løsningen i markedet og danner et godt grunnlag for fremtidig økt satsning i det nordamerikanske markedet.

Videobaserte løsninger for enforcement og interoperabilitet vil i økende grad bli viktig i Nord-Amerika ettersom MLFF/Open Road Tolling systemer, dvs. automatiske systemer uten bom blir implementert. Q-Free tilbyr det mest avanserte systemet for kostnadseffektiv ALPR basert enforcement og tolling.

I den senere tid synes det som prosjekter som tidligere har blitt utsatt er i ferd med å bli igangsatt.

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



UTVIKLING //

Selskapet har i løpet av de siste årene investert i forbedringer og utvidelser av sin produktportefølje. Dette har blitt gjennomført ved egenutvikling samt gjennom oppkjøp.

Det pågår for tiden omfattende intern utvikling for ta ytterligere nye steg i forbedringen av selskapets portefølje. Dette inkluderer utvikling av ny løsning for veikant, slik som forbedret kameraløsning, nytt MLFF systemdesign for forbedret kost/design samt redusert implementeringstid og ny DSRC lesere for supplementering av gruppens 'state of the art' DSRC portefølje. I tillegg er det initiert et løp for utvikling av et nytt GNSS (GPS basert veiprisering) brikkekonsept, ny generisk løsning for baksystem så vel som utvikling av en teknologiplattform som muliggjør bil-til-bil og bil-til-veikant kommunikasjon for forbedret trafiksikkerhet. I løpet av kvartalet har mange viktige milepæler blitt passert, og følgelig har den teknologiske risiko blitt vesentlig redusert.

ORGANISASJON //

Q-Free har over lengre tid kommunisert at organisasjonen forberedes på internasjonal vekst. For å oppnå dette har selskapet investert i alle deler av verdikjeden, restrukturert og utvidet salgsorganisasjonen, styrket forskning og utviklingsaktiviteten, utvidet porteføljen og implementert en leveranseorganisasjon i verdensklasse. Alle disse initiativ vil fortsette. Som nevnt ovenfor er det flere pågående utviklingsprosjekt som vil være viktig for å opprettholde og forbedre selskapets posisjon.

Konsernet har også gjennom kvartalet styrket salgsorganisasjonen ved å ansette en ny landssjef for vårt selskap i Australia. Vedkommende har bred erfaring fra private og offentlige veioperatører. Videre har selskapet sluttført etableringen av lokalt selskap i Sør-Afrika.

STRATEGI OG UTSIKTENE FREMMER //

Visjonen til Q-Free er å være en global foretrukket partner innenfor området Intelligent Transport Systems med ledende posisjon innen Road User Charging og Traffic Management.

Q-Frees langsiktige mål er å være en foretrukket leverandør uavhengig av hvilken teknologi og løsning kunden etterspør.

Det globale ITS markedet er posisjonert for betydelig vekst over de neste årene, og Q-Frees markedsposisjon styrkes kontinuerlig. Vår strategiske posisjonering har blitt godt mottatt av både eksisterende og nye kunder samt partnere.

Fra markedsoppdateringen fremgår det at 2010 vil være et viktig posisjoneringsår for selskapet. Mange nye store infrastrukturprosjekter er under planlegging, og flere av dem vil mest sannsynlig konkluderes i løpet av 2011 og 2012. Dette betyr at omsetning i 2010 vil i hovedsak bestå av ordreserver, nye små og mellomstore prosjekter, slik som utvidelse av AutoPASS systemet i Norge, og sist men ikke minst produktsalg som brikker og software lisenser. Følgelig er 2010 forventet å bli et mellomår, og således vil det viktigste i 2010 være å sikre gruppens posisjon relatert til de kommende infrastrukturprosjektene.

RISIKOFORHOLD //

Et internasjonalt teknologikonsern som Q-Free vil være eksponert for en rekke risikoforhold. Spesielt for Q-Free's virksomhet er den politiske risikoen knyttet til tidspunktet for kontraktsinngåelser og gjennomføring av prosjekter da RUC prosjekter som regel alltid er direkte eller indirekte underlagt konsesjon fra myndighetene. Det faktum at konsesjoner på drift av veier privatiseres i de mest utviklede RUC-markedene, kan redusere den politiske risikoen på sikt.

Øvrige risiki:

VALUTA RISIKO //

Konsernet har betydelig valutaeksponering ettersom selskapet har 70-85 % av sin omsetning i utlandet. Q-Free har en betydelig andel av sine innkjøp i utlandet og driver virksomhet utenfor Norge. Dette reduserer konsernets netto valutaeksponering med 30-50 %. Konsernets viktigste handelsvaluta utenom norske kroner er i euro og amerikanske dollar. Q-Frees strategi innebærer å redusere valutarisiko ved å vurdere ulike valutas betydning som konkurranseparametre. Konsernets strategi er å foreta valutasikring av netto kontantstrømmer i fremmed valuta ved å bruke forward- og termin kontrakter.

KREDITTRISIKO //

Selskapene i konsernet gjør kun forretning med kunder som har en akseptabel kreditt-rating. I den grad kredittvurderingen er uvisst, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Konsernet har ingen betydelig kredittisiko relatert til en individuell part eller flere andre kontraktuelle parter som kan bli ansett som en gruppe grunnet likheter i kredittisikoen. Konsernet har retningslinjer for å sikre at salg kun gjøres til selskaper som ikke har en historie med betydelige kredittproblemer, og at utestående fordringer ikke overstiger de gitte kredittgrensene. Selskapene i gruppen har ikke gitt noen garantier for tredjeparts finansielle forpliktelser. Konsernet er eksponert for risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser. Denne ansees imidlertid for å være lav da gruppens kundemasse ofte består av store IT-selskaper, offentlige myndigheter, store utenlandske veioperatører og store veikonsesjonsselskaper i Norge og i utlandet. Dette underbygges med et historisk svært lavt tap på fordringer. Dersom konsernet går inn i nye markeder vurderes kredittisikoen i hvert enkelt tilfelle og sikringstiltak som for eksempel remburser eller betalingsgarantier, benyttes dersom dette vurderes nødvendig.

RENTERISIKO //

Ettersom gruppen har ubetydelig rentebærende gjeld er renterisikoen uvesentlig. Imidlertid, hvis gruppen ønsker å inngå betydelig rentebærende kontraktsgjeld, vil selskapet vektlegge forutsigbarhet til enhver tid når endringer i rentenivået har en betydelig påvirkning på det konsoliderte overskuddet og vil iverksette tiltak for å sikre risikoen.

LIKVIDITETSRISIKO //

Konsernet har en strategi om å ha tilstrekkelige likviditet, likvide midler eller kredittfasiliteter for til enhver tid å være i stand til å finansiere selskapets drift og investeringer over de neste tre år i samsvar med konsernets strategiplan. Overskuddslikviditet plasseres enten som bankinnskudd eller investeres i pengemarkedsfond, i den hensikt av å oppnå en akseptabel kapitalavkastning kombinert med lav risikoeksponering.

TEKNOLOGIRISIKO //

Gruppen vil være eksponert for kvalitetsproblemer både grunnet kvalitet på eget arbeid samt kvalitet på leveranser fra underleverandører. Det pågår videre kontinuerlig teknologiutvikling som kan få innvirkning på Q-Frees konkurransesituasjon. Q-Free møter denne risikoen ved systematisk kvalitetsoppfølging av underleverandørene, egen teknologi- og produktutvikling, bevisst satsing på kompetanse for å kunne anvende ulike teknologier i våre leveranser samt gjennom løpende avsetninger for eventuelle feilleveranser.

PROSJEKTRISIKO //

Q-Free's omsetning inneholder normalt et vesentlig innslag av større prosjektleveranser som setter store krav til gjennomføringskompetanse. Q-Free har unik kompetanse på dette området, og utarbeidelse av forhåndsdefinerte planer for håndtering av eventuell prosjektrisiko er en viktig del av konsernets kunnskap innenfor dette området.

NOTER TIL DEN SAMMENDRATTE INTERIM FINANSIELLE RAPPORTERING FOR ANDRE KVARTAL 2010 //

1. GENERELT //

Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for 6 måneder for perioden som slutter 30 Juni 2010 ble godkjent av styret på møtet 18 August 2010.

Q-Free ASA er et almennaksjeselskap med 290 ansatte i 12 enheter og med representanter i 6 andre land. Gruppens hovedkontor er i Trondheim, Norge. Q-Free er notert på Oslo Børs med tickerkode QFR.

Q-Free er en ledende global leverandør av løsninger for innkreving av bompenger og trafikkovervåking. Selskapets produkter er hovedsaklig innenfor elektronisk bompenginnkreving, rushtidsavgift, truck-tolling, lov håndhevelse samt parkering og adgangskontroll. Q-Free tilbyr løsninger og produkter basert på den mest avanserte tilgjengelige teknologien, og er ledende leverandør av innen DSRC teknologi (brikke og lesere) - ALPR (Automatic License Plate Recognition) og GNSS (Global Navigation Satellite System) baserte løsninger, med leveranser i Europa, Asia-Pacific, Midt-Østen og Nord- og Sør Amerika.

2. BEKREFTELSE PÅ COMPLIANCE //

Konsernregnskapet, kombinert med annen finansiell informasjon i denne rapporten, er avlagt i samsvar med regelverk på Oslo Børs samt kravene i IAS 34. Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for første halvår 2010 og for første halvår 2009, er ikke blitt revidert eller vært gjenstand for noen begrenset gjennomgang av gruppens revisor. Den finansielle rapporteringen inkluderer ikke all informasjon som kreves ved et fullstendig årsoppgjør og bør derfor leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Konsernregnskapet for 2009 er tilgjengelig på selskapets registrerte kontor i Trondheim eller på selskapets webside, q-free.com.

3. REGNSKAPSPRINSIPPER //

Konsernregnskapet for Q-Free gruppen for 2009 er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt i EU samt regnskapsloven. Q-Free har benyttet de samme regnskapsprinsipper og standarder ved utarbeidelse av

denne kvartalsrapporten som i konsernregnskapet for 2009.

4. BRUK AV ESTIMATER //

Utarbeidelsen av konsernregnskapet krever at ledelsen må utøve skjønn, utarbeide estimer og ta forutsetninger som påvirker størrelsene på inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser ved utgangen av regnskapsperioden. Usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene, kan medføre at det må foretas vesentlige endringer i de bokførte eiendeler og forpliktelser i fremtidige regnskapsperioder.

5. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN //

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen.

6. FREMTIDSRETTEDE UTTALELSER //

Denne rapporten inneholder uttalelser knyttet til fremtid i forbindelse med Q-Free's vekstinitiativer, resultattall, fremtidsutsikter, strategier og målsettinger. Dette gjelder spesielt seksjonen, "Strategi og utsiktene fremover" som inneholder uttalelser om fremtid og gruppens forventninger om fremtiden. Alle uttalelser om fremtid har iboende risiko og usikkerheter knyttet til seg, og mange faktorer kan føre til at virkelig lønnsomhet og utvikling vil kunne variere vesentlig fra hva som har blitt uttalt eller følger av disse uttalelsene. Disse faktorer inkluderer risikofaktorer som beskrevet i en annen seksjon i denne rapporten.

STYRETS ERKLÆRING //

Styret og konsernsjef har i dag vurdert og godkjent den sammendratte finansielle rapporten for første halvår 2010 samt den finansielle informasjonen som er relevant for første halvår 2010.

Kvartalsrapporten for 1.halvår 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 som vedtatt av EU og tilleggskrav i Verdipapirhandelloven.

Vi bekrefter herved, at til vårt beste skjønn, det sammendratte finansielle rapporteringen for første halvår 2010, gir fyllestgjørende informasjon om Q-Free gruppens konsoliderte eiendeler, forpliktelser, finansielle stilling samt drift. Til vår beste kunnskap, inkluderer rapporten en tilfredstillende vurdering av viktige hendelser i perioden og den effekt dette har på den sammendratte finansielle rapportering, med en beskrivelse av de hovedrisiki og usikkerheter for gruppen i de gjenværende måneder av finansåret som kan ha en vesentlig effekt på den finansielle stilling og resultater for Q-Free gruppen for denne perioden.

Trondheim, 18 August 2010.

Styret og konsernsjef i Q-Free ASA

Ole Jørgen Fredriksen (Styrets leder)

Jan Pihl Grimnes

Torild Skogsholm

Christian Albech

Mimi Kristine Berdal

Sissel Lillevik Larsen

Frank Aune

Øyvind Isaksen (Konsernsjef)

Konsolidert delårsregnskap pr 30.06.2010 (ikke revidert)

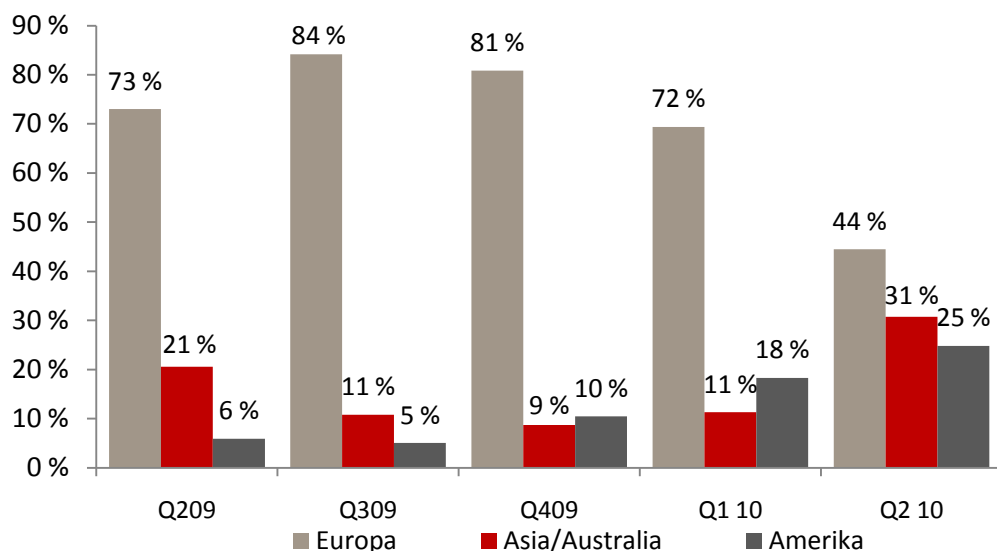
- Konsernets resultatregnskap
- Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader
- Spesifisering av driftsinntekter
- Konsernets balanseoppstilling
- Endringer i egenkapitalen
- Kontantstrømanalyse
- Nøkkeltall

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

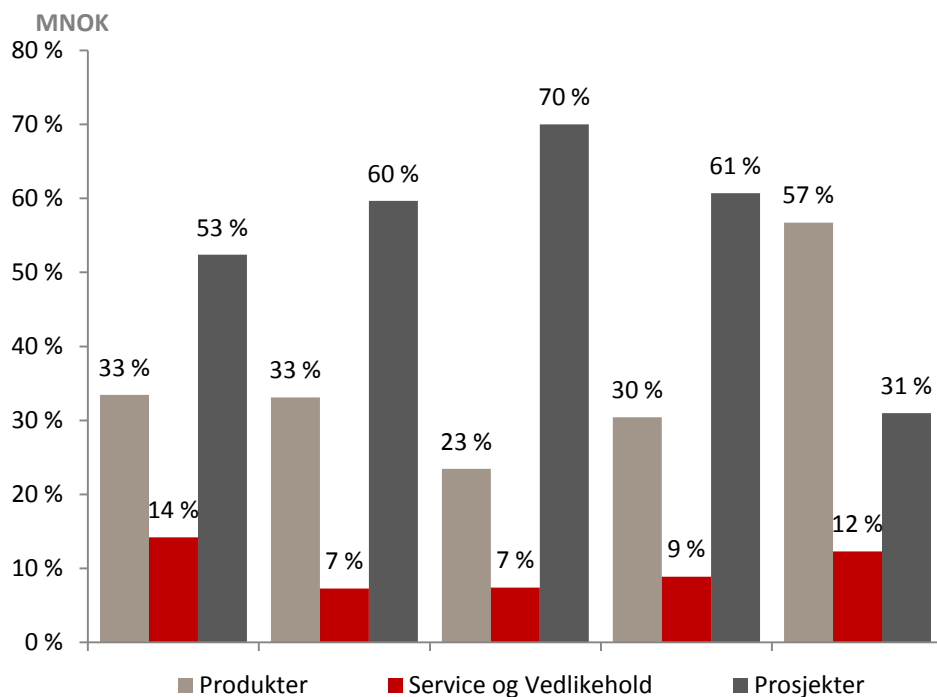
NOK 1.000	Q2 2010	Q2 2009	30/06/2010	30/06/2009	Q1 2010	31/12/2009
Driftsinntekter	169.647	185.515	361.292	307.430	191.646	804.403
Varekostnader	75.079	74.791	139.338	119.141	64.259	303.429
Lønn og andre pers.kost.	29.922	33.516	69.089	65.924	39.167	153.712
Andre driftskostnader	45.008	50.600	111.641	82.833	66.632	212.057
Sum driftskostnader	150.009	158.906	320.068	267.897	170.059	669.198
Driftsresultat før avskr.	19.637	26.609	41.224	39.533	21.587	135.205
Av- og nedskrivninger	10.813	8.013	19.162	14.798	8.349	32.461
Driftsresultat	8.824	18.595	22.062	24.734	13.238	102.743
Finansinntekter	4.410	5.424	8.318	13.729	3.908	33.330
Finanskostnader	-5.643	-1.591	-7.952	-8.054	-2.309	-26.375
Netto finansposter	-1.233	3.833	366	5.675	1.599	6.955
Resultat før skatt	7.591	22.429	22.428	30.410	14.837	109.698
Skatter	-2.304	-6.072	-6.508	-7.278	-4.204	-31.549
Resultat etter skatt	5.287	16.356	15.920	23.131	10.632	78.149
Minoritetsinteresser	-501	454	-735	915	-234	-160
Majoritet tilført egenkapital	5.788	15.902	16.655	22.216	10.867	78.310
Årsresultat	5.287	16.356	15.920	23.131	10.632	78.150
Antall ansatte	290	280	290	280	302	298
Brutto margin	55,7 %	59,7 %	61,4 %	61,2 %	66,5 %	62,3 %
EBITDA margin	11,6 %	14,3 %	11,4 %	12,9 %	11,3 %	16,8 %
Driftsmargin	5,2 %	10,0 %	6,1 %	8,0 %	6,9 %	12,8 %
Resultatmargin	4,5 %	12,1 %	6,2 %	9,9 %	7,7 %	13,6 %
Fortjeneste pr aksje	0,09	0,30	0,27	0,42	0,18	1,41
Fortj. pr aksje, utvannet	0,09	0,30	0,26	0,42	0,17	1,39

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

NOK 1.000	Q2 2010	Q2 2009	30/06/2010	30/06/2009	Q1 2010	31/12/2009
Resultat etter skatt	5.287	16.356	15.920	23.131	10.632	78.150
Omregningsdifferanser	-1.643	86	-3.641	112	-1.998	1.393
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	3.644	16.442	12.279	23.243	8.634	79.543
<u>Tilordnet :</u>						
Minoritetsinteresser	-501	454	-735	915	-234	-160
Majoritet tilført egenkapital	4.145	15.988	13.014	22.328	8.869	79.703
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	3.644	16.442	12.279	23.243	8.634	79.543

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //

MNOK	Q2-09	Q3-09	Q4-09	Q1-10	Q2-10
Europa	136,5	190,8	218,5	134,8	75,3
Asia/Australia	38,1	24,4	23,5	21,7	52,2
Amerika	10,9	11,4	28,3	35,1	42,1
TOTAL	185,5	226,6	270,3	191,6	169,6

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //

MNOK	Q2-09	Q3-09	Q4-09	Q1-10	Q2-10
Produkter	62,0	75,0	63,4	58,3	96,1
Service og Vedlikehold	26,3	16,5	20,1	17,0	20,9
Prosjekter	97,2	135,1	186,8	116,3	52,6
TOTAL	185,5	226,6	270,3	191,6	169,6

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	30/06/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009
Aktiverte utviklingskostnader	143.599	128.577	121.572	110.496	107.808
Goodwill	37.945	34.288	34.288	29.513	29.513
Sum immaterielle eiendeler	181.544	162.865	155.860	140.010	137.321
Maskiner, inventar og utstyr	75.895	73.214	71.874	70.637	67.671
Sum varige driftsmidler	75.895	73.214	71.874	70.637	67.671
Investeringer i aksjer	4.151	4.123	4.103	2.278	2.278
Pensjonsmidler	1.936	3.132	0	0	698
Andre langsiktige fordringer	2.142	1.882	1.621	1.361	2.052
Sum finansielle anleggsmidler	8.229	9.138	5.725	3.639	5.027
Sum anleggsmidler	265.668	245.217	233.459	214.286	210.020
Lager av ferdigvarer	32.989	45.001	40.328	42.780	50.961
Sum lagerbeholdning	32.989	45.001	40.328	42.780	50.961
Kundefordringer	214.599	126.789	125.144	60.998	90.780
Prosjekter under utførelse	97.247	154.012	64.699	68.264	19.736
Andre fordringer	30.425	27.289	29.288	27.984	22.114
Sum fordringer	342.271	308.090	219.131	157.247	132.630
Bankinnskudd, kontanter	113.584	175.836	274.615	163.471	167.084
Sum omløpsmidler	488.843	528.927	534.075	363.497	350.676
SUM EIENDELER	754.511	774.145	767.534	577.783	560.695

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

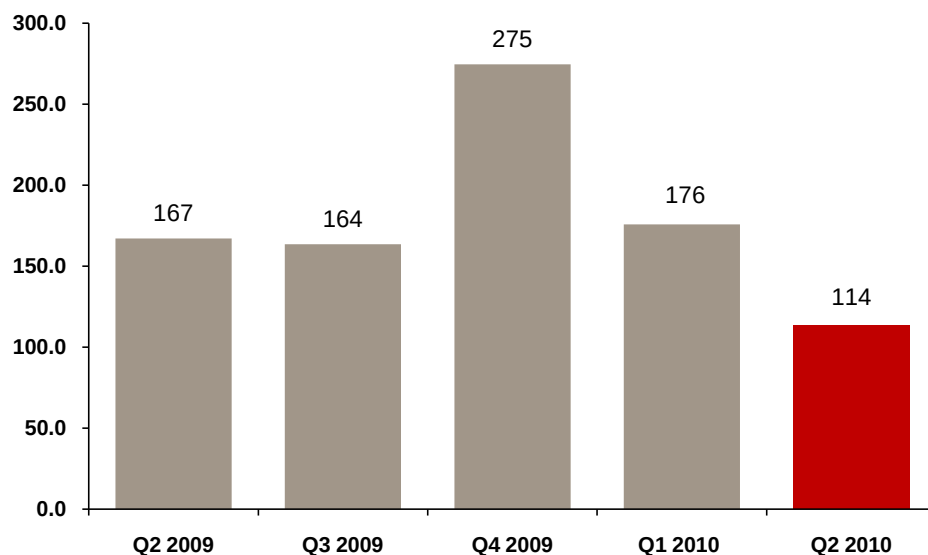
NOK 1.000	30/06/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009
Aksjekapital	22.894	22.821	22.821	20.883	20.875
Overkursfond	287.674	283.946	283.946	180.888	180.864
Annen innskutt egenkapital	10.348	10.348	10.348	7.809	7.809
Sum innskutt egenkapital	320.916	317.115	317.115	209.579	209.547
Annen egenkapital	223.650	219.504	210.635	180.585	153.976
Sum opptjent egenkapital	223.650	219.504	210.635	180.585	153.976
Minoritetsinteresser	20.116	20.617	20.851	21.639	21.927
Sum egenkapital	564.682	557.236	548.601	411.803	385.450
Pensjonsforpliktelser	2.270	2.178	1.466	1.920	745
Utsatt skatt	33.437	33.256	27.121	21.862	12.217
Sum forpliktelser	35.707	35.434	28.587	23.782	12.962
Lån fra finansinstitusjoner	1.017	1.214	1.412	1.609	1.807
Sum langsiktig gjeld	1.017	1.214	1.412	1.609	1.807
Leverandørgjeld	59.113	74.258	105.411	70.517	86.251
Betalbar skatt	1.461	2.307	4.959	2.536	1.195
MVA, skattetrekk, avg, etc.	7.822	4.692	13.653	3.032	4.555
Forskuddsbetaling fra kunder	5.759	5.393	5.415	6.672	8.572
Annen kortsiktig gjeld	78.951	93.610	59.496	57.832	59.903
Sum kortsiktig gjeld	153.105	180.261	188.934	140.588	160.476
Sum kortsiktig gjeld	189.829	216.908	218.933	165.979	175.245
Sum egenkapital og gjeld	754.511	774.145	767.534	577.783	560.695

ENDRINGER I EGENKAPITALEN, 2010 //

	Majoriteten							
	Aksje kapital	Overkurs fond	Innskutt annen EK	Annen egen-kapital	Om regnings differanse	Sum	Minoritets interesser	Sum egen kapital
NOK 1.000								
Egenkapital pr 31.12.09	22.821	283.946	10.348	210.847	-211	527.751	20.851	548.601
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				10.867	-1.998	8.869	-234	8.635
Egenkapital 31.03.10	22.821	283.946	10.348	221.713	-2.209	536.619	20.617	557.236
Egenkapital pr 31.12.09	22.821	283.946	10.348	210.847	-211	527.751	20.851	548.601
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				16.655	-3.641	13.014	-735	12.280
Kapitalforhøyelse	73	3.727				3.800		3.801
Egenkapital 30.06.10	22.894	287.674	10.348	227.501	-3.852	544.566	20.116	564.682

KONTANTSTRØMANALYSE //

NOK 1.000	30/06/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009
Netto kontantstrøm fra driften	-119.595	-81.839	111.852	77.062	69.106
Netto kontantstrøm fra investeringer	-41.775	-16.975	-71.081	-41.816	-30.157
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	340	36	114.227	8.608	8.518
Netto endring likviditet i perioden	-161.031	-98.779	154.998	43.854	47.467
Likviditetsbeholdning IB	274.615	274.615	119.617	119.617	119.617
Likviditetsbeholdning UB	113.584	175.836	274.615	163.471	167.084
NOK 1.000	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009
Netto kontantstrøm fra driften	-37.756	-81.839	34.790	7.956	31.416
Netto kontantstrøm fra investeringer	-24.800	-16.975	-29.265	-11.659	-18.015
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	304	36	105.619	90	9.177
Netto endring likviditet i perioden	-62.252	-98.779	111.144	-3.613	22.578
Likviditetsbeholdning IB	175.836	274.615	163.471	167.084	144.506
Likviditetsbeholdning UB	113.584	175.836	274.615	163.471	167.084

LIKVIDITETSBEHOLDNING //

NØKKELTALL //

	30/06/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009
Driftsresultat pr. aksje	0,37	0,22	1,74	1,01	0,34
Driftsmargin	6,1 %	6,9 %	12,8 %	13,5 %	10,0 %
Fortjeneste pr. aksje	0,27	0,18	1,41	0,91	0,42
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,26	0,17	1,39	0,89	0,42
Kontantstrøm pr. aksje	-1,99	-1,36	1,90	1,40	1,30
Egenkapital pr. aksje	9,37	9,30	9,29	7,50	7,02
Egenkapitalandel	74,8 %	72,0 %	71,2 %	71,3 %	68,7 %
Likviditetsgrad	3,2	2,9	2,8	2,6	2,2
Gjennomsnittlig antall aksjer	60.247.010	60.054.092	54.954.092	54.954.092	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61.122.010	60.929.092	55.895.092	55.895.092	53.976.213
	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009
Driftsresultat pr. aksje	0,15	0,22	0,81	0,56	0,34
Driftsmargin	5,2 %	6,9 %	17,6 %	13,5 %	10,0 %
Fortjeneste pr. aksje	0,09	0,18	0,47	0,49	0,30
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,09	0,17	0,46	0,48	0,30
Kontantstrøm pr. aksje	-0,63	-1,36	0,63	0,14	0,57
Gjennomsnittlig antall aksjer	60.247.010	60.054.092	54.954.092	53.976.213	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61.122.010	60.929.092	55.895.092	53.976.213	53.976.213

Definisjoner :

Driftsresultat pr. aksje	: Driftsresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
Driftsmargin	: Driftsresultat dividert på omsetning
Fortjeneste pr. aksje	: Resultat etter skatt dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
Kontantstrøm pr. aksje	: Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
Egenkapital pr. aksje	: Total egenkapital dividert på antall aksjer
Likviditetsgrad	: Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld

NØKKELINFORMASJON //

Q-Free ASA
Pob 3974 Leangen
7443 Trondheim
Norway

Hjemmeside: www.q-free.com
Epost: info@q-free.com
Telefon: +47 73 82 65 00
Org.nr.: NO 935 487 242
Steiftet: 1984
Adresse hovedkontor: Thoning Owesens Gate 35 C, 7044 Trondheim, Norway

STYRET //

Ole Jørgen Fredriksen,
Christian Albech
Torild Skogsholm
Mimi Berdal
Jan Pihl Grimnes
Sissel Lillevik Larsen
Frank Aune

Styrets formann
Styremedlem
Styremedlem
Styremedlem
Styremedlem
Ansattvalgt styremedlem
Ansattvalgt styremedlem

LEDELSE //

Øyvind Isaksen,
Roar Østbø,
Jos Nijhuis,
Per Fredrik Ecker,
Marianne Sandal,
Henrik Stoltenberg
Hans Christian Bolstad,
Steinar Furan,
Stein-Tore Nybrodahl,

Konsernsjef
Finansdirektør
General Manager Dacolian Bv
VP Sales
VP Operations
VP M&A
VP R&D
VP Business Development
HR Manager

INVESTOR RELATIONS //

Roar Østbø
Epost: roar.ostbo@q-free.com
Mobil: +47 932 45 175



Roar Østbø, CFO